

**ANALISIS PORTOFOLIO MENGGUNAKAN MODEL MARKOWITZ
PADA PERUSAHAAN PULP AND PAPER
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh:

ANDI MUHAMMAD AYYUB RIZAL

NPM: 12.1.02.05386

Program Studi: Manajemen

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)
SURABAYA
2016**

**ANALISIS PORTOFOLIO MENGGUNAKAN MODEL MARKOWITZ
PADA PERUSAHAAN PULP AND PAPER
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh:

ANDI MUHAMMAD AYYUB RIZAL

NPM: 12.1.02.05386

Program Studi: Manajemen

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)
SURABAYA
2016**

**ANALISIS PORTOFOLIO MENGGUNAKAN MODEL MARKOWITZ
PADA PERUSAHAAN PULP AND PAPER
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi: Manajemen

Konsentrasi: Manajemen Keuangan

Oleh:

ANDI MUHAMMAD AYYUB RIZAL

NPM: 12.1.02.05386

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA
2016**

**ANALISIS PORTOFOLIO MENGGUNAKAN MODEL MARKOWITZ
PADA PERUSAHAAN PULP AND PAPER
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**ANDI MUHAMMAD AYYUB RIZAL
NPM: 12.1.02.05386**

**Telah Dipertahankan Didepan Tim Penguji
Pada Tanggal 12 Maret 2016**

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Dr. Suwitho, M.Si.

Anggota : 1. Dr. Triyonowati, M.Si.

2. Dr. Anindhyta Budiarti, S.E., M.M.

Dinyatakan memenuhi syarat dan diterima

Oleh:

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi Manajemen

Dr. Suwitho, M.Si.

Dra. Tri Yuniati, M.M.

Ketua STIESIA



Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : ANDI MUHAMMAD AYYUB RIZAL

N.P.M : 12.1.02.05386

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

ANALISIS PORTOFOLIO MENGGUNAKAN MODEL MARKOWITZ PADA PERUSAHAAN PULP AND PAPER DI BURSA EFEK INDONESIA

Dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 12 Maret 2016, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat sebagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 12 Maret 2016

Yang membuat pernyataan,



METERAI
TEMPEL
1670FADF950160058
8000
ENAM RIBURUPIAH

Andi Muhammad Ayyub Rizal

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Andi Muhammad Ayyub Rizal
NPM : 12.1.02.05386
Program Studi : S1 Manajemen
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 08 Januari 1994
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 (dua) / 2 (dua)
Alamat Rumah : Jalan Teluk Bone Baru Buntu No. 16 Surabaya

B. ORANG TUA

Nama : Nurhayati
Alamat Rumah/Telepon : Jalan Teluk Bone Baru Buntu No. 16 Surabaya /
031-3282059
Alamat Kantor/Telepon : Jalan Kalimas Baru 86 / 031-3293014
Pekerjaan/Jabatan : Karyawan

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN PERAK BARAT 2 Surabaya tahun 2006
2. Tamat SLTP di SMPN 5 Surabaya tahun 2009
3. Tamat SLTA di SMAN 8 Surabaya tahun 2012
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	SURABAYA	I-VII	2012-2016	-

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya

Andi Muhammad Ayyub Rizal

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas penulisan skripsi yang berjudul “ANALISIS PORTOFOLIO MENGGUNAKAN MODEL MARKOWITZ PADA PERUSAHAAN PULP AND PAPER DI BURSA EFEK INDONESIA”. Penelitian ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Keberhasilan penulisan skripsi ini tentu tidak lepas dari bantuan, bimbingan, pengarahan, maupun dorongan dari berbagai pihak, untuk itu saya sampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dra. Tri Yuniati, M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Bapak Dr. Suwitho, M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah berkenan memberikan saran, bimbingan, nasehat, dukungan, motivasi, dan arahan dengan penuh kesabaran dan ketelatenan sehingga penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Ibu Dr. Prijati, S.E., M.M. Selaku dosen wali yang telah mendukung dan memberikan arahan serta dorongan selama masa kuliah saya.

5. Bapak dan Ibu dosen yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjalankan perkuliahan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
6. Pihak manajemen dan pengelola Bursa Efek Indonesia, yang telah memberikan bantuan dan kerjasama yang baik dalam penelitian.
7. Bapak dan Ibu serta kakak saya yang telah memberikan bantuan moril, materiil, semangat, dan doa sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini.
8. Teman-teman kelas SM-2 angkatan 2012 yang telah memberikan dukungan dan semangat serta selalu setia menemani dan saling memberikan masukan dalam penulisan skripsi hingga selesai.

Akhirnya saya berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak terutama yang terkait atau yang menaruh perhatian terhadap masalah skripsi ini.

Surabaya, 12 Maret 2016

Andi Muhammad Ayyub Rizal

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
INTISARI	xv
ABSTRACT	xvi
 BAB 1 : PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	6
 BAB 2 : TINJAUAN TEORETIS	 7
2.1 Tinjauan Teoretis	7
2.1.1 Pasar Modal	7
2.1.2 Investasi	10
2.1.3 Saham	16
2.1.4 Teori Portofolio	19
2.2 Penelitian Terdahulu	37
2.3 Rerangka Pemikiran	39
 BAB 3 : METODA PENELITIAN	 41
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi	
(Ojek) Penelitian	41
3.2 Teknik Pengambilan Sampel	42
3.3 Teknik Pengumpulan Data	43
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	44
3.5 Teknik Analisis Data	45

BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	51
4.1 Hasil Penelitian	51
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Sampel	51
4.1.2 Data Penelitian	58
4.2 Analisis	63
4.2.1 Perhitungan Return Realisasi Saham Individual	63
4.2.2 Tingkat Keuntungan yang Diharapkan	
Masing-masing Saham	66
4.2.3 Perhitungan Deviasi Standar Masing-masing Saham	67
4.2.4 Pembentukan Portofolio	70
4.2.5 Tingkat Keuntungan Portofolio	71
4.2.6 Perhitungan Koefisien Korelasi	74
4.2.7 Perhitungan Deviasi Standar Portofolio	77
4.2.8 Portofolio Efisien	80
4.2 Pembahasan	85
BAB 5 : PENUTUP	88
5.1 Simpulan	88
5.2 Saran	90
JADWAL PENELITIAN	92
DAFTAR PUSTAKA	93
LAMPIRAN	94

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1 Harga Saham Bulanan dan Dividen tahun 2014	
PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	59
2 Harga Saham Bulanan dan Dividen tahun 2014	
PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	60
3 Harga Saham Bulanan dan Dividen tahun 2014	
PT. Fajar Surya Wisesa Tbk.	61
4 Harga Saham Bulanan dan Dividen tahun 2014	
PT. Toba Pulp Lestari Tbk.	62
5 Return Realisasi Saham Individual Tahun 2014	63
6 Tingkat Keuntungan Saham Tertinggi dan	
Terendah Tahun 2014	64
7 Tingkat Keuntungan yang Diharapkan	
dari Masing-masing Saham	67
8 <i>Expected Return</i> dan Deviasi Standar	
Saham Individual Tahun 2014	69
9 Kombinasi Portofolio	70
10 Tingkat Keuntungan Portofolio dengan	
Proporsi yang Sama (50% : 50%)	72
11 Tingkat Keuntungan Portofolio dengan	
Proporsi Berbeda (30% : 70%)	73
12 Daftar Koefisien Korelasi Antar Saham	76
13 Deviasi Standar Portofolio dengan	
Proporsi Sama (50% : 50%)	78
14 Deviasi Standar Portofolio dengan	
Proporsi Berbeda (30% : 70%)	79
15 Tingkat Keuntungan dan Deviasi Standar Portofolio dengan ...	
Proporsi Sama (50% : 50%)	81
16 Tingkat Keuntungan dan Deviasi Standar Portofolio dengan ...	

Porpori Berbeda (30% : 70%)	83
17 Portofolio Efisien	85



DAFTAR GAMBAR

Gambar		Halaman
1	Hubungan Tingkat Risiko dan	
	Tingkat Keuntungan yang Diharapkan.....	21
2	Portofolio yang Efisien dan Tidak Efisien	23
3	Kurva Indiferen	27
4	Portofolio yang Optimal	28
5	Hubungan Risiko dan Utilitas	30
6	Rerangka Pemikiran	40
7	Tingkat Keuntungan dan Risiko Portofolio	
	dengan Proporsi yang Sama (50% : 50%)	82
8	Tingkat Keuntungan dan Risiko Portofolio	
	dengan Proporsi yang Berbeda (30% : 70%)	84

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1 Harga Saham Bulanan Tahun 2014	
PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	94
2 Harga Saham Bulanan Tahun 2014	
PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.	96
3 Harga Saham Bulanan Tahun 2014	
PT. Fajar Surya Wisesa Tbk.	98
4 Harga Saham Bulanan Tahun 2014	
PT. Toba Pulp Lestari Tbk.	100
5 Koefisien Korelasi Antar Saham	102
6 Surat Pengantar ke Dosen Pembimbing	105
7 Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi	106
8 Surat Ijin Riset dari STIESIA	107
9 Surat Keterangan Selesai Riset	108
10 Berita Acara Bimbingan Skripsi	109
11 Sertifikat Seminar	110